

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Başkan Trump'ın ticaret müzakerelerinde Çin'e karşı üslubunu yumuşatmasına ek olarak, bölgesel bankaların güçlü finansal sonuçlarının yarattığı iyimserlikle alıcılı seyir izledi

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu ?

Geçtiğimiz Cuma günü ABD piyasaları, Başkan Trump'ın ticaret müzakerelerinde Çin'e karşı kullandığı üslubu yumuşatmasına ek olarak, bölgesel bankaların güçlü finansal sonuçlarının yarattığı iyimserlikle alıcılı seyir izledi.

Tarifeler cephesinde, Hazine Bakanı Bessent, Cuma akşamı Çinli ticaret mevkidaşlarıyla görüşeceğini açıklarken, Başkan Trump Beyaz Saray'da yaptığı konuşmada, Çin Devlet Başkanı Xi ile ay sonunda yapılması beklenen görüşmenin hala muhtemel olduğunu söyledi. Söz konusu açıklamaların, 1 Kasım'da devreye girmesi planlanan %100'lük ek gümrük vergisi tehdidinin gerçekleşmeyebileceği yönündeki beklentileri öne çıkardığını gözlemliyoruz. Ayrıca, görüşmelerin zaman zaman dalgalı ilerlemesinin muhtemel olmasına karşın, son açıklamaların ABD yönetiminin ticaret müzakerelerinde tansiyonu düşürme ve geçtiğimiz dönemde yaşanan sert satışların tekrarlanmasını önleme niyetini ortaya koyduğunu söyleyebiliriz.

Bankacılık sektörü cephesinde de, tekil ve geçici nitelikteki olumsuz kredi haberlerinin sistematik bir krizin başlangıcı anlamına gelmediği yönünde yoğunlaşan görüşlerle, Perşembe günü yaşanan sert düşüşe öncülük eden bölgesel banka hisselerinin Cuma günü toparlanma kaydettiğini gözlemledik. Hatırlanacağı üzere, Zions ve Western Alliance'ın son 48 saat içinde açıkladığı dolandırıcılıkla bağlantılı kredi zararları, Perşembe günü hisselerde sert satışlara yol açarak endeksleri aşağı çekmişti. Ancak bu düşüşün ardından, Baird tarafından yayımlanan notta Zions Bancorp'un piyasa değerindeki sert düşüşün, kredi zararlarının gerçek boyutuyla orantısız olduğu belirtilerek hissenin tavsiyesi yükseltildi. Yaşanan satışların aşırı olduğu algısını güçlendirdiren söz konusu gelişmenin ardından hisse %6 yükseldi. Benzer şekilde, iflas eden otomotiv yedek parça perakendecisi First Brands'a olan maruziyeti nedeniyle Perşembe günü %11 gerileyen Jefferies Financial Group da, Oppenheimer'ın hisseyi "outperform" seviyesine yükseltmesi sonrasında Cuma günü %6 artışla kapandı. Ayrıca, ABD'deki bölgesel banka yöneticileri, dolandırıcılıkla bağlantılı yeni kredi zararlarının (fraud-linked charge-offs) açıklanmasıyla son altı ayın en sert satışlarının yaşanmasının ardından, Cuma günü yatırımcıları sakinleştirmeye çalıştı. Bu gelişmeler, bazı kredilerin sahtecilik veya yanlış beyan nedeniyle geri ödenmeyeceğinin anlaşılması üzerine bankaların bu alacakları zarar olarak bilançolarından silmesiyle ilişkilendirildi. Piyasadaki paniği azaltmak amacıyla, birçok banka üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını beklenenden erken açıkladı. Bilançolarda, kredi zarar karşılıklarının (loan loss provisions) analist tahminlerinden düşük seviyelerde kaldığı görüldü. Bu tablo, kredi kalitesindeki bozulmanın sistematik bir riske işaret etmediği, daha çok belirli vakalarla sınırlı olduğu yönünde algı yaratarak, bankacılık sektörüne ilişkin endişeleri bir ölçüde hafifletti. Fifth Third Bancorp da beklentilerin üzerinde açıkladığı üçüncü çeyrek karı ışığında Cuma gününü %1,3 yükselişle alıcılı seyirle tamamlayan hisseler arasında bulunuyor. Bankanın net karındaki artış, iflas eden düşük gelir grubuna yönelik otomobil kredisi sağlayıcısı Tricolor'a olan maruziyetine rağmen gerçekleşerek, sektör genelinde bilanço dayanıklılığına ilişkin olumlu sinyalleri güçlendirdi.

Söz konusu gelişmelerin risk algısı üzerinde yarattığı olumlu yansımalarla ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,46 10 yıllık tahvil faizi de

%4 seviyesine yükseldi. Faiz patikasına ilişkin olarak Fed'in Ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki olasılığa kesin gözüyle bakılıyor. VIX endeksi, de Cuma günü 4,53 puan düşüşle 20,78 seviyesine geriledi.

Dow Jones endeksi %0,52 artışla 46.190,61 seviyesine yükselirken, S&P 500 endeksi %0,53 yükselişle 6.664,01 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %0,52 değer kazancıyla 22.679,98 puandan günü tamamladı. Bölgesel banka ETF'si, Cuma günü %1,6 artışla sınırlı toparlanma kaydederken, haftalık bazda %1,9 geriledi. Haftalık bazda ise son dönemdeki dalgalanmalara rağmen, endeksler haftayı artıda tamamladı. S&P 500 üçüncü çeyrek bilanço sezonunun güçlü başlamasının desteğinde haftalık bazda %1,7 artış kaydetti. Dow Jones endeksi %1,6 değer kazanırken, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %2,1 yükselerek haftanın en güçlü performansını gösteren endeksi oldu.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise alıcılı seyir görülüyor. Piyasalardaki toparlanmanın arkasında, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile ticaret gerilimini azaltma yönündeki mesajları etkili oluyor. Hazine Bakanı Scott Bessent ve Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng'in bu hafta yeni ticaret görüşmeleri yapması bekleniyor. Bu çerçevede MSCI Asya endeksinin %1,7 artarak rekor kapanış seviyesinin üzerine çıktığını takip ediyoruz. Bölgesel olarak baktığımızda, Japonya endekslerinde teşvik yanlısı çizgideki Sanae Takaichi'nin başbakan seçilme ihtimali fiyatlanırken, yen önceki kayıplarını kısmen geri aldı. Çin endeksleri de, 3Ç25 döneminde GSYH artışının yıllık bazda %4,8 ile son bir yılın en düşük seviyesine inmesinin ardından yeni teşvik beklentileriyle alımlara sahne oldu.

ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı görünüm hakim.

Bugün ABD'de veri akışı sakin seyredecek. Euro Bölgesi'nde ise cari denge ve inşaat aktivitesi verilerine ek olarak AMB üyeleri Schnabel ve Nagel'in konuşmaları gündemimizde olacak. Hatırlanacağı üzere cari denge Temmuz ayı verisi 27,7 mlr euro fazla olarak gerçekleşmişti. İnşaat aktivitesi de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %3,2 artış göstermişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Philadelphia Fed imalat dışı endeksi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı verisi aylık bazda 5,2 puan artışla -12,3 seviyesine yükselmişti. Asya cephesinde de, Japonya'da konut satışları verisine ek olarak, makine araçları siparişleri verisinin ikinci okuması takip edilecek. Hatırlanacağı üzere konut satışları verisi Ağustos ayında yıllık bazda %78,7 yükselmişti. Makine araçları siparişleri Eylül ayı öncü verisi de yıllık bazda %9,9 artış kaydetmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,190.6	▲ 0.52%	▲ 1.56%	▲ 1.05%	▲ 8.57%
Nasdaq	22,680.0	▲ 0.52%	▲ 2.14%	▲ 3.66%	▲ 17.45%
S&P 500 Vadeli*	6,728.0	▲ 0.25%	▲ 2.69%	▲ 3.03%	▲ 13.30%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,831.0	▼ -1.82%	▼ -1.69%	▲ 0.47%	▲ 19.70%
FTSE 100	9,354.6	▼ -0.86%	▼ -0.77%	▲ 1.21%	▲ 14.46%
MSCI Europe	2,517.7	▼ -0.97%	▲ 1.20%	▲ 2.06%	▲ 25.70%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,861.1	▲ 0.56%	▼ -0.92%	▲ 1.41%	▲ 15.20%
Kospi	3,806.6	▲ 1.54%	▲ 5.43%	▲ 16.76%	▲ 58.64%
Hong Kong*	25,800.8	▲ 2.19%	▼ -1.86%	▼ -0.53%	▲ 28.62%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,527.8	▲ 0.69%	▲ 2.46%	▲ 4.22%	▲ 8.18%
IDX Composite - Endonezya	8,071.3	▲ 1.97%	▼ -2.26%	▲ 5.80%	▲ 14.00%
TAIEX - Tayvan	27,720.7	▲ 1.53%	▲ 1.53%	▲ 11.53%	▲ 20.34%
MSCI GOU Asya	754.9	▼ -1.36%	▼ -0.59%	▲ 5.30%	▲ 26.46%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,208.8	▼ -1.56%	▼ -4.77%	▼ -2.64%	▲ 3.85%
WIG - Polonya	107,764.8	▼ -0.42%	▼ -0.17%	▲ 1.05%	▲ 35.42%
Prag SE - Prag	2,340.6	▼ -1.60%	▼ -1.05%	▲ 2.61%	▲ 32.97%
S&P/BMV IPC - Meksika	61,743.9	▼ -1.28%	▲ 1.94%	▲ 1.75%	▲ 24.70%
Merval - Arjantin	1,989,555	▲ 3.11%	▲ 3.36%	▲ 15.11%	▼ -21.47%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,210.9	▼ -1.17%	▼ -2.01%	▲ 2.46%	▲ 34.07%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,696.6	▲ 0.12%	▲ 0.98%	▲ 11.09%	▼ -2.82%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,736.1	▼ -2.02%	▲ 0.65%	▲ 7.27%	▲ 31.68%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,992.2	▼ -0.62%	▲ 0.17%	▲ 0.58%	▲ 16.16%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

TCMB'nin PPK toplantısının takip edileceği haftaya küresel piyasalardaki alıcılı seyrin etkisiyle endeksin pozitif başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

Haftanın son işlem gününde piyasalarda neler oldu?

Geçtiğimiz Cuma günü BİST100 endeksi %0,31 azalışla 10.338,24 puandan başlangıç yaptı. Küresel cephede bankacılık sektörü hisselerinde öne çıkan satışların etkisiyle açılışın ardından realizasyonlara sahne olan endeks 10.055,61 seviyesine kadar geriledi. İlerleyen saatlerde görülen tepki alımlarının desteğinde 10.322,38 seviyesine kadar yükselen endeks, 10.200 seviyesi civarında taban oluşturarak günü %1,56 düşüşle 10.208,76 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,35, sanayi endeksi %1 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi 129,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

TCMB'nin PPK toplantısının takip edileceği haftaya küresel piyasalardaki alıcılı seyrin etkisiyle endeksin pozitif başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü yurt içinde tüketici güven endeksi ve TCMB'nin PPK toplantısı takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı tüketici güveni verisi aylık bazda 0,38 puan düşüşle 83,87 seviyesinde gerçekleşmişti. TCMB de Eylül ayındaki toplantıda politika faizini 250 baz puan indirerek %40,5'e düşürmüştü.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,208.8	13,193.9	13,354.3
Günlük Değ.	▼ -1.56%	▼ -1.35%	▼ -1.00%
Haftalık Değ.	▼ -4.77%	▼ -6.78%	#VALUE!
Yıllık Değ.	▲ 3.85%	▼ -9.35%	▲ 2.30%
Hacim (milyar TL)	129.3	24.9	58.6
Günlük Değ.	▼ -1.18%	▼ -11.62%	▲ 5.17%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	128.9	26.2	63.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 0.28%	▼ -4.96%	▼ -7.19%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	41.9466	41.9468	▲	0.00%
€/€	1.1663	1.1672	▲	0.08%
\$/¥	150.32	150.52	▲	0.13%
Altın	4,241.9	4,256.49	▲	0.34%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	17/10/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	161.0	● 5.70%	● 12.06%	● 23.3%	● 11.0%
Türkiye 5 Yıllık	274.0	● 2.69%	● 5.52%	● 13.7%	● 2.1%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● 0.24%	● -3.7%	● -21.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri akışının zayıf olduğu haftanın son işlem gününde Avrupa Bölgesi nihai enflasyon verisi beklentilere paralel aylık bazda %0,1 artışla yıllık %2,2 olarak açıklandı. ABD'de bankacılık sektörünün kötü kredilerine ilişkin endişeler artarken tahvil piyasalarında temkinli satıcı seyrizlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %4,02, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 1 bp azalışla %2,58 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 7 bp artışla 273 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp artışla %6,77 seviyesine yükseldi.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,450 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1663'e geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,94 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında orta ve uzun vadelerde sınırlı satıcı seyrizlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2 bp artışla %40,62, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 4 bp artışla %32,04 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 9,4 milyar TL'ye yükseldi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %40,09 - %40,15 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 916,6 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▲ 6,77	0,03	-0,03		-0,68
ABD	▲ 4,01	0,03	-0,02		-0,57
İngiltere	▲ 4,53	0,03	-0,14		-0,04
Almanya	▲ 2,58	0,01	-0,05		0,22
Fransa	▲ 3,37	0,03	-0,11		0,17
İspanya	▲ 3,11	0,03	-0,08		0,05
İtalya	▲ 3,39	0,03	-0,10		-0,14

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▲ 41,95	0,30	0,33		18,72
G. Afrika Randı	▲ 17,37	0,25	-0,74		-7,86
Rus Rublesi	▲ 81,25	1,56	-0,46		-23,17
Meksika Pesosu	▼ 18,43	-0,02	-0,78		-11,47
Kore Wonu	▲ 1.422	0,35	-0,52		-3,74
Hindistan Rupee	▲ 88,01	0,05	-0,84		2,87
Endonezya Rupiah	▲ 16.575	0,06	0,18		3,01
Macar Forinti	▲ 333,68	0,07	-1,17		-16,02
Brezilya Reali	▼ 5,43	-0,36	-1,74		-12,28

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40,50
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	39 / 43,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,50
TLREF	40,09
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Yurt İçi Haberler

Washington'da düzenlenen Atlantik Konseyi Panelinde konuşan **TCMB Başkanımız Sayın Karahan** enflasyon %5'lik hedefe ulaşana kadar sıkı para politikasını koruyacaklarını belirtti.

Vergi kanunları ile ilgili düzenlemeleri içeren kanun teklifi TBMM Başkanlığına sunuldu. Torba yasa teklifiyle kuyumculara, galericilere, muayenehane, poliklinik ve ağız dış sağlığı merkezleri gibi sağlık kuruluşlarına yıllık harç ödeme yükümlülüğü getiriliyor. Teklife göre imalat dışı sektörlerdeki işverenlere sağlanan 4 puanlık Hazine prim teşviği 2 puana indiriliyor, genç girişimci prim desteği de kaldırılıyor. Teklifte Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) yüzde 30'luk devlet katkısı oranının yüzde 50'ye kadar artırılması veya sıfıra kadar indirilmesi konusunda Cumhurbaşkanlığına yetki veriliyor.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, Ekim'de 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi %22,25'ten %23,26'ya yükseldi. Katılımcıların yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi %29,86'dan %31,77'ye artış gösterdi. Ankette Ekim ayı Para Politikası Kurulu toplantısı için TCMB politika faiz oranı beklentisi bu anket döneminde %39 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek, G20, IMF ve Dünya Bankasının yıllık toplantılarına katılmak üzere gittiği Washington'da katıldığı panelde Türkiye ekonomisine ilişkin açıklamalarda bulundu. Şimşek Türkiye'de dezenflasyon sürecinin yolunda ilerlediğini, büyümenin dirençli kalmayı sürdürdüğünü, bunun da ekonomik programın devamı için kendilerine alan tanıdığını belirtti. 2025 yılı tarımsal destek miktarı 135 milyar lira olarak belirlenmişti. Böylece 2026'da söz konusu desteklerde %24,44 artışa gidilmiş oldu.

Türkiye son yıllarda **endüstriyel robot** sayısında ciddi bir ivme yakaladı. 2023 yılında Türkiye'de 4.429 yeni robot devreye alındı, toplam çalışan robot stoku 26.413 seviyesine yükseldi. Üretimde artan yerlilik oranı ve 5G ile daha da yetenekli hale gelen robotlar, sektörlerdeki robotlaşma oranını daha da artırabilir. Ancak yine de yüksek kalan maliyetler ve Türkiye'nin üretim yapısı, robotik üretimde son nokta olan karanlık fabrikalara henüz zaman olduğunu gösteriyor.

S&P'den yapılan açıklamada, takvimde hakkında değerlendirmede bulunulması için 17 Ekim tarihi verilen Türkiye, Hollanda ve Togo için güncelleme yapılmadığı bildirildi. S&P, halihazırda Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "durağan" olarak değerlendiriyor.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Trump, Çinli mevkidaşı Şi Jinping ile yüz yüze görüşme öncesinde Çin mallarına yönelik yüksek gümrük vergilerinin sürdürülebilir olmadığını söyledi. Trump ayrıca, Çin Devlet Başkanı Şi Cinping ile birkaç hafta içinde görüşeceğini belirterek, her iki taraf için de iyi olacak bir anlaşma yapacaklarını düşündüğünü söyledi.

ABD Başkanı Trump, 1 Kasım'dan itibaren ithal edilen orta ve ağır hizmet tipi kamyonlar, bunların parçaları ve otobüslere tarife uygulanmasını öngören bildiriye imza attı.

ABD'li yatırım bankası Jefferies Financial Group'un Üst Yöneticisi (CEO) Rich Handler, iflas başvurusunda bulunan otomotiv parça üreticisi First Brands Group tarafından "dolandırıldıklarına" inandıklarını söyledi.

ABD Başkanı Trump ile Ukrayna Devlet Volodimir Zelenskiy, Beyaz Saray'da bir araya geldi. Donald Trump, savaşın bitmesini istediklerini ifade ederken, Zelenskiy, Rusya Devlet Başkanı Putin'in buna hazır olmadığını dile getirdi.

Konuya yakın kaynaklara göre, **İngiltere Merkez Bankası**, 10 Kasım'da stablecoin'lerin düzenlenmesi konusunda bir istişare başlatmayı planlıyor ve dijital varlıkları destekleyen tahviller konusunda ABD kurallarına yakın bir rejimi destekleyecek.

S&P, Fransa'nın brüt genel devlet borcunun 2028 yılında GSYH'nin %121'ine ulaşmasını bekliyor. Kuruluş, 2026 taslak bütçesinin parlamentoya sunulmasına rağmen hükümet maliyesindeki belirsizliğin yüksek düzeyde kalmaya devam ettiğini vurguladı. Kurum, politika belirsizliğinin yatırım faaliyetleri, özel tüketim ve ekonomik büyüme üzerinde olumsuz etki yaratarak Fransa ekonomisini etkilemesini bekliyor. S&P, önemli ek bütçe açığını azaltıcı önlemlerin olmaması durumunda Fransa'nın bütçe konsolidasyonunun daha önce beklenenden daha yavaş olabileceğini ifade etti. Kuruluş, önümüzdeki üç yıl boyunca Fransa'da bütçe açıklarının yüksek seviyelerde kalmasını öngörüyor.

Bloomberg News'in sorularını yanıtlayan bir hükümet sözcüsü, **Hong Kong Özel İdari Bölgesi**'nin bireysel ülkeler veya bölgeler tarafından sahip olunan veya işletilen gemilere ya da belirli bayrakları taşıyan gemilere özel liman ücretleri uygulamadığını ve uygulama planı olmadığını söyledi. Çin, bu haftanın başlarında ABD gemilerine özel liman ücretleri uygulamaya başladı ve bu durum, Washington'ın Pekin'i deniz ve ticaret hakimiyeti nedeniyle hedef aldığı aylardır devam eden anlaşmazlığı daha da tırmandırdı.

Şirket Haberleri

Koç Holding (KCHOL, Sınırlı Pozitif): Şirket, likiditesini arttırmak amacıyla, Bank of America Europe DAC, BNP Paribas Fortis SA/NV, HSBC Bank Middle East Limited, ING Bank N.V., Dublin Branch, JPMorgan Chase Bank, N.A., London Branch, MUFG Bank, Ltd., Société Générale ve Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited ile kredi sözleşmesi imzaladı. Toplam 600 milyon ABD doları tutarına kadar kullanılabilecek kredinin masraf ve komisyonlar hariç maliyeti, SOFR + %1,95'tir. 6 ay içerisinde kullanılabilecek kredi, 6 ayda bir faiz ödemeli olup, imza tarihinden itibaren ilk 2,5 yılı geri ödemesiz ve sonrasında 6 eşit taksitte 6 ayda bir ödemeli şekilde toplam 5 yıl vadelidir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KCHOL	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	152,70	FD/FAVÖK	8,1
52H En Yüksek (TL)	198,53	FD/Satışlar	0,5
52H En Düşük (TL)	133,70	PD/DD	0,7
Piyasa Değeri (mn TL)	387.231,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	9.269,8	S1H	-2,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-6,5%
Endeks Payı (BIST100)	2,8%	S3A	-7,7%
Temettü Verimi	4,1%	S1Y	-25,6%
3A Hacim (mn TL)	4.694,9	YB	-14,4%

Bim (BIMAS, Nötr): Şirket tarafından 17 Ekim 2025 tarihinde 55.000 adet pay geri alındı. Şirketin sahip olduğu BIMAS payları 6.375.000 adete ulaştı (Şirket sermayesine oranı %1,0625).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIMAS	F/K	25,6
Cari Fiyat (TL)	527,00	FD/FAVÖK	13,4
52H En Yüksek (TL)	578,85	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	397,52	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	316.200,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.569,4	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	68%	S1A	10,4%
Endeks Payı (BIST100)	7,1%	S3A	8,6%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	0,0%
3A Hacim (mn TL)	2.510,2	YB	-3,8%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Gürsel Turizm (GRSEL, Nötr): Şirketin daha önce hissedarlarına duyurmuş olduğu; Amerika Birleşik Devletleri'nin Delaware Eyaleti merkezli, %100 iştiraki olan "Gürsel Mobility Corp." unvanlı yeni şirketin kuruluş işlemleri tamamlandı. Söz konusu yeni şirket, otonom mobilite hizmetleri alanında faaliyet göstermek amacıyla kuruldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GRSEL	F/K	20,1
Cari Fiyat (TL)	352,00	FD/FAVÖK	11,4
52H En Yüksek (TL)	371,25	FD/Satışlar	4,0
52H En Düşük (TL)	112,38	PD/DD	4,5
Piyasa Değeri (mn TL)	35.904,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	859,5	S1H	6,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	7,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	32,2%
Temettü Verimi	0,2%	S1Y	180,8%
3A Hacim (mn TL)	262,6	YB	76,8%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 17/10/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 38,80 TL – 39,00 TL fiyat aralığından (ortalama 38,9598 TL) toplam 14.509 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 8.439.509 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %1,06'dır.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,7
Cari Fiyat (TL)	39,16	FD/FAVÖK	4,7
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,7
Piyasa Değeri (mn TL)	31.113,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	744,8	S1H	6,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	5,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-5,6%
Temettü Verimi	2,5%	S1Y	-10,2%
3A Hacim (mn TL)	505,9	YB	-10,7%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

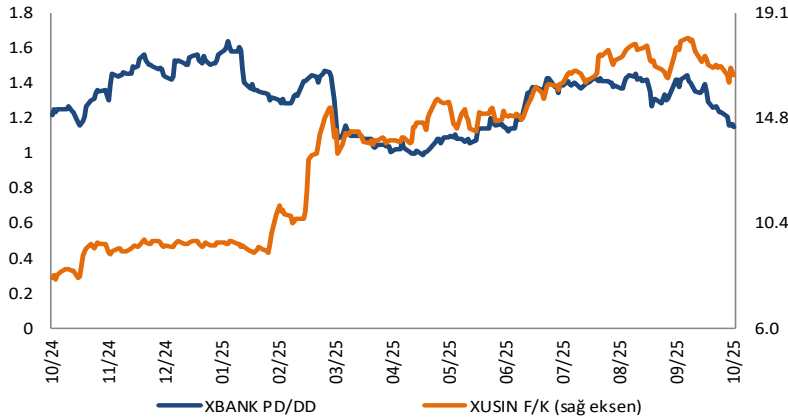


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.41x	10.41x
Minimum	10.41x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.07x	8.71x
Minimuma Uzaklık	0.00x	4.96x
Maksimuma Uzaklık	-1.20x	-1.20x
Performans	-0.6%	93.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.3 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.15x	1.15x
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.36x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.00x	0.16x
Maksimuma Uzaklık	-0.30x	-0.49x
Performans	-16.1%	-5.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %18; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %13.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



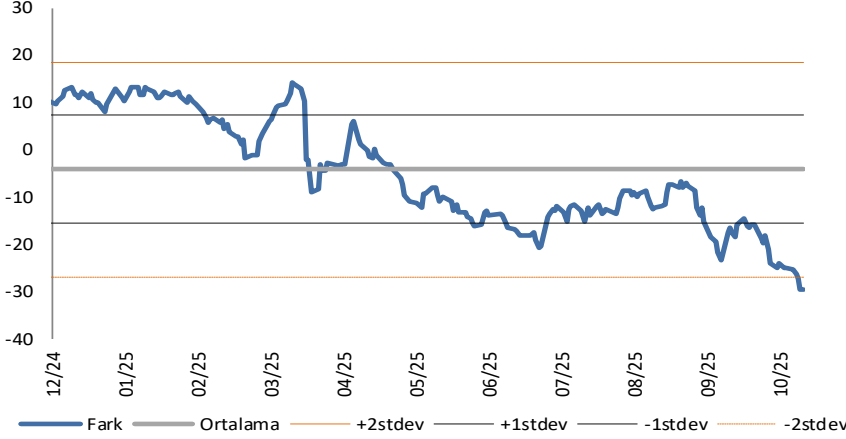
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.54x	16.54x
Minimum	16.21x	8.04x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.14x	13.31x
Minimuma Uzaklık	0.33x	8.50x
Maksimuma Uzaklık	-1.57x	-1.57x
Performans	6.3%	113.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %19.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

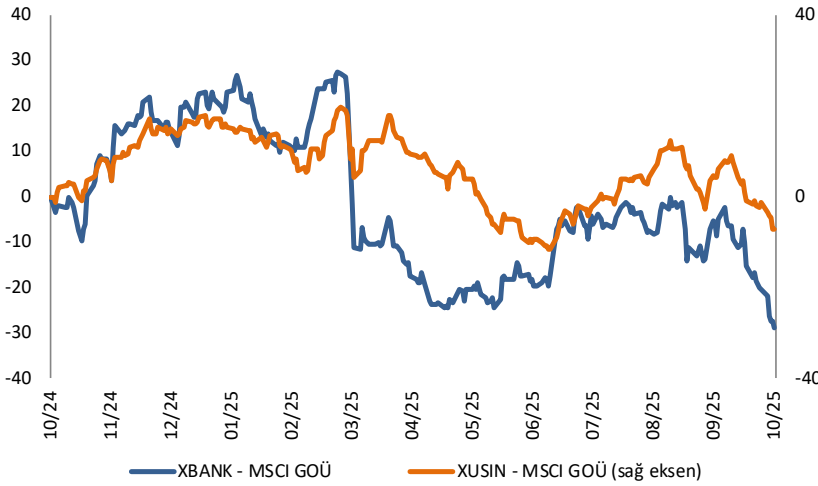


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-29.50
Minimum	-29.5	-29.5
Maksimum	-6.7	14.1
Ortalama	-15.4	-4.1
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-22.8	-43.6
Performans	10.5%	20.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 14.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 25.4 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

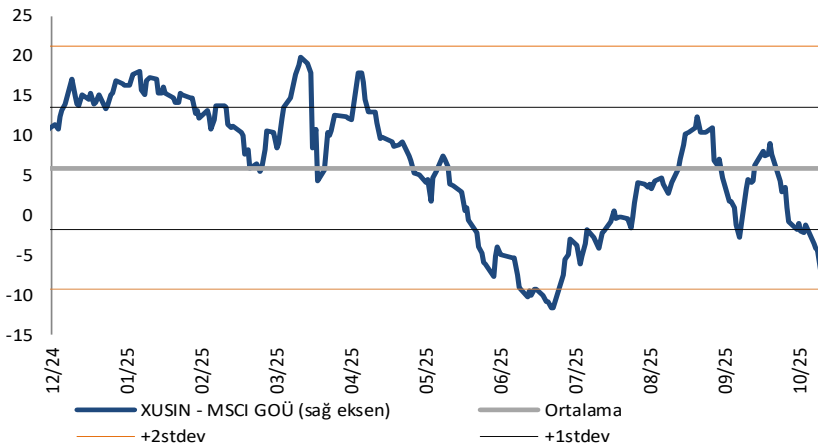


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-28.8
Minimum	-28.8	-28.8
Maksimum	-0.1	27.5
Ortalama	-9.0	-1.4
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-28.7	-56.3
Performans	0.7%	14.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 19.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 27.4 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-7.3
Minimum	-7.3	-11.7
Maksimum	12.5	19.8
Ortalama	3.3	6.0
Minimuma Uzaklık	0.0	4.4
Maksimuma Uzaklık	-19.7	-27.1
Performans	6.7%	19.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 13.2 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
20 Ekim	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ekim	3,0%	3,0%
20 Ekim	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ekim	3,5%	3,5%
20 Ekim	05:00	Çin	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Çeyreklik)	3Ç	0,8%	1,1%
20 Ekim	05:00	Çin	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Yıllık)	3Ç	4,7%	5,2%
20 Ekim	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	3,0%	3,4%
20 Ekim	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Eylül	5,0%	5,2%
20 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Ağustos	-	27,7
20 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması			
21 Ekim	09:00	Japonya	Makine Siparişleri (Yıllık, Final)	Eylül	-	9,9%
21 Ekim	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması			
21 Ekim	14:00	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
21 Ekim	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Dışı Endeks	Ekim	-	-12,3
22 Ekim	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Eylül	30,5	-242,8
22 Ekim	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Eylül	4,4%	-0,1%
22 Ekim	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Eylül	0,5%	-5,2%
22 Ekim	15:25	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması			
22 Ekim	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	17 Ekim	-	-1,8%
23 Ekim	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ekim	-	83,9
23 Ekim	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	23 Ekim	-	40,5%
23 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	18 Ekim	230.000	219.000
23 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	11 Ekim	-	-
23 Ekim	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Eylül	4,06 milyon	4,0 milyon
23 Ekim	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık Değişim)	Eylül	1,5%	-0,2%
23 Ekim	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ekim	-14,5	-14,9
23 Ekim	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Endeksi	Ekim	-	4,0
24 Ekim	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,9%	2,7%
24 Ekim	02:30	Japonya	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,1%	3,3%
24 Ekim	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ekim	-	48,5
24 Ekim	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ekim	-	53,3
24 Ekim	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Final)	Ağustos	-	107,4
24 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Ekim	50,0	49,8
24 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Ekim	51,5	51,3
24 Ekim	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Eylül	0,4%	0,4%
24 Ekim	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,1%	2,9%
24 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Eylül	0,3%	0,3%
24 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	3,1%	3,1%
24 Ekim	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ekim	51,8	52,0
24 Ekim	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ekim	53,5	54,2
24 Ekim	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Eylül	710.000	800.000
24 Ekim	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim)	Eylül	-11,3%	20,5%
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Ekim	55,0	55,0
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Ekim	-	61,0
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Ekim	-	51,2
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ekim	-	4,6%
24 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Ekim	-	3,7%
24 Ekim	18:00	ABD	Kansas City Fed Hizmet Endeksi	Ekim	-	-9,0

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir – Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.